

金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，美国3月纽约联储制造业指数跌至-21.5，创2009年3月以来新低，并刷新纪录最大降幅，预期4.4，前值12.9。国内方面，中国1-2月规模以上工业增加值同比降13.5%，2019年12月为增6.9%；社会消费品零售总额同比名义下降20.5%；全国固定资产投资（不含农户）同比下降24.5%，其中民间固定资产投资下降26.4%。

股指: 周一股指期货单边下跌，跌幅较大。盘面上，大盘跌破2800点，创业板跌逾6%，科技股回调仅医药板块略强。两市成交额超9600亿元，北向资金净流出近百亿元。昨夜美股暴跌，道指跌近3000点，或影响香港市场情绪，建议暂时观望为主。

国债: 周一国债期货延续震荡大体收平。现券收益率小幅波动1-2BP为主，资金面整体宽松。美联储将利率降至零并推出7000亿美元大规模QE计划，中国央行新做MLF未调降，货币政策继续坚持“以我为主”。在货币政策宽松、经济下行的市场预期下，各方因素对期债价格有较强的支撑作用。建议短线逢低做多破位止损，T2006多单100.59止损，TF2006多单101.28止损，TS2006多单100.93止损。

一、行情回顾

图1：当日行情总结

主力合约	收盘价	涨跌(%)	成交量	持仓量	日增仓
------	-----	-------	-----	-----	-----

2020.3.17

IF2003	3,692.0	-4.60	113,253	83,045	-11,097
IH2003	2,668.6	-4.02	40,067	37,972	-6,716
IC2003	5,148.8	-5.00	123,728	87,807	-16,889
T2006	101.065	0.01	75,564	74,389	-1,345
TF2006	101.650	-0.01	17,608	28,852	271
TS2006	101.065	-0.01	8,673	11,849	36

数据来源: wind、国元期货

二、现货市场

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	涨跌(bp)
3m	1.68	+1.0
1y	1.90	-2.8
2y	2.19	+3.5
3y	2.25	-0.6
5y	2.52	-1.6
7y	2.69	-0.8
10y	2.68	-0.0

【货币市场利率】

期限	利率(%)	涨跌(bp)
FR001	1.25	-18.0
FR007	2.00	-10.0
FR014	1.90	-25.0
Shibor O/N	1.23	-18.3
Shibor 1W	2.20	-5.3
Shibor 2W	1.97	-2.4
R007(日加权)	-	-

三、信息资讯

1、发改委修订《中央定价目录》，定价项目同口径统计缩减近 30%，自 2020 年 5 月 1 日起施行。《中央定价目录》删除近年来已经明确放开价格或取消收费

的定价项目，突出垄断环节价格监管和竞争性环节价格市场化改革方向，根据机构改革调整定价部门。

2、央行周一开展 1000 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率 3.15%，上次 3.15%。
当日无逆回购和 MLF 到期。

3、富时罗素表示，经过审慎评议正反两方面的意见后，决定如期推进 3 月指数评审决定。富时罗素此前公布其旗舰指数评议结果和中国 A 股新入列指数公司名单，本次调整将中国 A 股纳入因子由 15%提升至 25%，于 3 月 20 日收盘后生效。

4、民航局：将入境航班分为高中低三个风险等级，根据不同等级采取不同的防控措施；高风险航班，尽可能减少机上服务流程，对旅客进行分区管理，安排旅客分散就座。

5、日本央行维持利率在-0.1%不变，维持国债收益率目标在 0%附近不变，但下调经济评估。日本央行将 ETF 年度购买目标增加 6 万亿日元至 12 万亿日元，将日本房地产投资信托基金（J-REITs）购买目标提升至 1800 亿日元。调整企业债、商业票据购买操作，将会购买更多的企业债、商业票据直至九月末；新的贷款项目利率为 0%，期限为一年。

6、美股收盘再度暴跌，道指收跌约 3000 点，跌近 13%，创三年以来新低，并创 1987 年 10 月以来最大单日跌幅。纳指收跌 12.3%，标普 500 指数跌近 12%。波音跌近 24%，领跌道指。

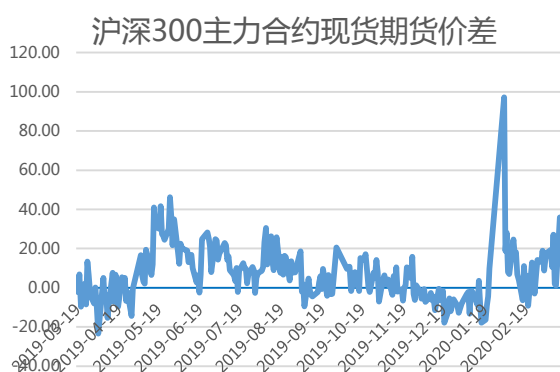
7、美国财政部最新数据显示：2020 年 1 月份，中国所持美国国债增加 87 亿美元，为 2019 年 6 月份以来首次增加，至 1.08 万亿美元。日本 1 月所持美债增加 5680 亿美元，至 1.21 万亿美元。中日两国所持美债规模超过了英国、巴西和爱尔兰的总和，其中英国所持美债刷新历史最高位至 3722 亿美元。

8、中国 2 月 70 大中城市中有 21 城新建商品住宅价格环比上涨，1 月为 47 城；环比看，成都涨幅 1.2% 领跑，北上广深分别涨 0.1%、持平、跌 0.1%、持平。

四、基差与价差

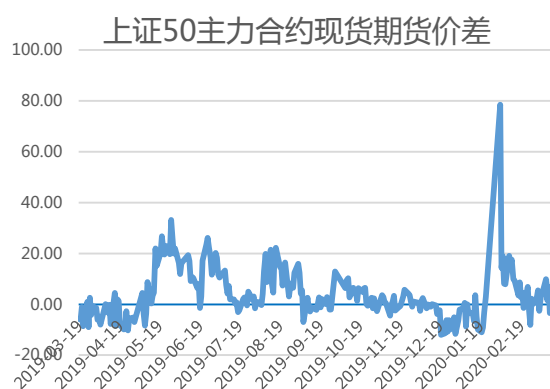
图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差



数据来源：Wind，国元期货

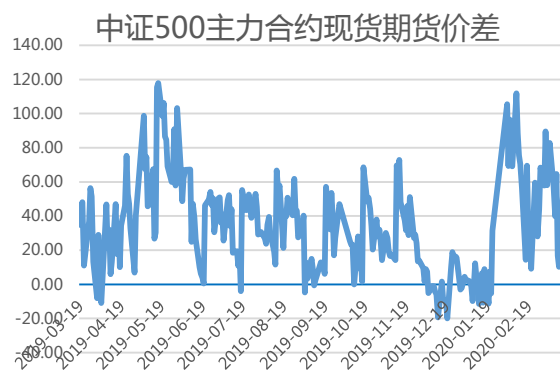
上证 50 主力合约基差



数据来源：Wind，国元期货

2020.3.17

中证 500 主力合约基差



数据来源: Wind, 国元期货

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

电话：0315-5105115

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室

电话：0917-3859933

电话：021-68400292